



## 中邮创业基金创享固收增强3号集合资产管理计划 2024年二季度报告

资产管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2024年07月29日



## § 1 重要提示

投资管理人中邮创业基金管理股份有限公司保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本资产托管人兴业银行股份有限公司根据本资产管理合同规定，于 2024 年 07 月 26 日复核了本报告中的财务指标、业绩表现和资产管理计划报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，但不保证资产一定盈利。

资产的过往业绩并不代表其未来表现，投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本计划资产管理合同。

本报告期自 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日。

## § 2 资产管理计划概况

资产管理计划简称	中邮创业基金创享固收增强 3 号集合资产管理计划
合同生效日	2023 年 12 月 21 日
成立总份额	10,000,000.00
报告期末总份额	11,009,100.09 份
投资目标	本资产管理计划力争在控制风险的前提下，通过开展本合同约定的各类投资，追求本资产管理计划财产的增值。
投资策略	1、固定收益投资策略 根据宏观经济走势和经济周期性特征，对收益率的未来变化趋势做出判断，从而对久期进行动态调整，以获取稳健的超越市场的投资收益。 (1) 信用债投资 在严控信用风险的基础上，底仓做好信用精选。同时把握好市场节奏，做好债券波段交易。标的方面以国企、央企龙头发行的债券为主。根据当前市场环境，城投类债券将占比较高，产业类国企、央企债券作为补充，民企债券谨慎投资。具体标的选择上，根据行业、企业自身竞争优势、盈利情况、负债情况等综合判断。此外，择券上对于一些风险相对较高的行业、区域持谨慎态度。 信用风险控制是信用债投资中的重中之重，通过精细化的信用研究、严格的风控措施，努力降低信用风险。本计划在进行债券投资



时投前需经过管理人评级限制，包括入库审核、额度控制、比例控制等。投资后会对债券发行人进行持续跟踪，包括公告及报表的跟踪、舆情分析、线上调研、线下调研等。在发现发行人信用资质发生变化时进行评级调整，必要时及时进行资产处置。

### （2）利率债投资

利率债投资主要以波段操作为主，主要依据宏观经济基本面、通货膨胀率、货币政策、债券供求情况、利率历史分位水平等综合因素判断利率市场走势进行利率债买卖操作，以实现增强债券组合收益的目的。为控制利率波动风险，主要采取以下三种措施：控制投资比例，大多数交易波段中，利率债资产投资比例控制在较低水平；控制久期风险，当利率处于历史较低水平时，存在一定的反弹风险，操作时严格控制长久期利率债投资比例；必要时运用国债期货进行对冲。

### （3）可转债及可交换债投资

可转债及可交换债投资主要从“溢价率”、“波动率”、“动量”及“行业”四个维度构建针对全市场可转债的估值评价体系，将不同条款、不同价格、状态各异的可转债统一到一套体系中进行比较，定期更新、持续跟踪、优胜劣汰、择优布局，并持续优化模型、自我迭代，使模型能够不断适应市场结构的变化，力求在承担有限风险的前提下战胜市场组合，取得稳健超额收益。

### 2、国债期货增强策略

运用量化方法建立针对中国国债期货的趋势追踪模型，识别当前十年期国债期货所处的价格趋势，捕捉不同阶段的发展趋势机会，建立国债期货多头或空头头寸，构建国债期货趋势追踪投资组合。投资组合构建完成后，通过运用波动率过滤器、高频减仓机制等手段，持续跟踪十年期国债期货历史波动率以及日内更高频率的技术指标，动态调整组合持仓，适当控制组合风险，以期获得稳健增强收益。策略旨在识别并跟随市场长期趋势，抓住一段大趋势中的重要部分。

### 3、期权波动率套利策略

期权波动率套利策略是指运用量化投资理论及模型，对所有上市交易所挂牌上市的挂钩各类期货、指数及ETF等标的资产的场内期权合约的隐含波动率水平及其挂钩标的资产自身的历史波动率水平进行观测并建立相应模型，根据观测到的数据及模型计算结果，对两者的差值进行分析、预测并建立波动率多头或空头头寸，同时利用标的资产或相应期权动态对冲Delta风险，使整个投资组合保持Delta中性，赚取两者之间的折/溢价收益，力争实现与标的资产价格表现相关性较低的绝对收益。

### 4、股票优选配置策略

积极依托管理人投研平台的研究能力进行积极主动的个股选择策略，通过定量与定性相结合的分析方法考量上市公司的盈利状况、估值水平、市场情绪、股价催化剂等因素，运用量化投资模型从管理人的股票库中选取具有良好投资价值的股票作为投资对象，采取自下而上的方法，通过定量和定性相结合的方法精选个股，努力获



	<p>取超额收益。</p> <p>5、绝对收益投资策略</p> <p>绝对收益投资策略包括 ALPHA 对冲策略、股指期货套利策略、衍生品交易策略等。以管理人自主开发的量化多因子模型为基础，灵活运用多种投资策略建立投资组合，在有效控制风险的前提下，通过金融衍生品工具对冲市场风险，力争实现长期稳健的绝对收益。</p> <p>(1) ALPHA 对冲策略</p> <p>通过持续、系统、深入的基本面研究构建多头股票组合，结合多种市场中性策略匹配合适的空头工具，对冲系统性风险。</p> <p>①多头股票投资策略：通过系统地分析中国证券市场的特点和运作规律，以深入的基本面研究为基础，采用管理人自主开发的量化多因子模型，参考海外市场上成熟的多因素量化选股模型框架，针对国内 A 股市场的实际情况进行针对性开发。该模型从多个不同层面对股票进行综合打分，按照一定权重进行加总排序，按照行业中性方法构建出具有稳定超额收益的投资组合。</p> <p>②空头工具投资策略：利用股指期货对冲多头股票部分的系统性风险。根据市场的变化、现货市场与期货市场的相关性等因素，计算风险对冲所需工具的数量，持续进行动态跟踪与测算，并进行适时灵活调整。同时，综合考虑各个月份期货合约之间的定价关系、套利机会、流动性以及保证金要求等因素，在各个月份期货合约之间进行动态配置，通过空头部分的优化创造额外收益。随着衍生品工具的增多、其他工具流动性增强以及监管政策的变化，我们会优选空头工具，采用最优的风险对冲方式。</p> <p>(2) 股指期货套利策略</p> <p>股指期货套利策略是指积极发现市场上如期货与现货之间、期货不同合约之间等的价差关系，寻找套利机会，以获取绝对收益。股指期货套利包括以下两种方式：</p> <p>①期现套利：期现套利过程中，由于股指期货合约价格与标的指数价格之间的价差不断变动，套利交易可以通过捕捉该价差进而获利。</p> <p>②跨期套利：跨期套利过程中，不同期货合约之间的价差不断变动，套利交易通过捕捉合约间价差进而获利。</p> <p>(3) 其他绝对收益策略</p> <p>当市场出现其他量化绝对收益类策略的机会时，会适当配置一定比例资金进行辅助策略投资，以更好地实现投资目标。</p>
<p>资产管理人</p>	<p>中邮创业基金管理股份有限公司</p>
<p>资产托管人</p>	<p>兴业银行股份有限公司</p>



### § 3 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2024年04月01日 — 2024年06月30日）
1. 本期已实现收益	45,275.11

2. 本期利润	20,970.41
3. 期末基金资产净值	11,134,869.92
4. 期末基金份额净值	1.0114

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2. 所述资产业绩指标不包括持有人参与或交易的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## § 4 管理人报告

### 4.1 资产管理计划投资经理（或资产管理计划经理小组）简介

姓名：高宇

性别：男

从业简历：统计学硕士，8年证券行业从业经历，中邮创业基金管理股份有限公司研究员、交易员，嘉实基金管理有限公司债券交易员，研究交易经验丰富。现任中邮创业基金管理股份有限公司专户投资部投资经理，无兼职情况。

姓名：黄柏杨

性别：男

从业简历：中山大学世界经济硕士。历任中国光大银行天津分行对公经理，首创证券股份有限公司固定收益事业部债券交易员、投资顾问，中邮创业基金管理股份有限公司交易部债券交易员，投资交易经验丰富。现任中邮创业基金管理股份有限公司专户投资部投资经理。无兼职情况。

姓名：郑齐

性别：男

从业简历：香港证券及投资学会正式会员，金融风险管理师，郑州商品交易所期权高级分析师，罗格斯大学数理金融硕士；曾就职于 HGC Capital、Bank of China (Hong Kong) Limited、中粮期货有限公司、首誉光控资产管理有限公司，历任高级投资经理、部门负责人、投资总监等职务，具备八年以上量化投资及资产管理经验。致力于金融衍生品定价与交易、量化投资模型设计与开发及投资组合管理等工作，累计管理资产逾百亿元。现任中邮创业基金管理股份有限公司专户投



资部投资经理。无兼职情况。

#### 4.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

本报告期内，本资产管理人严格遵守了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《中邮创业基金创享固收增强3号集合资产管理计划资产管理合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，在控制和防范风险的前提下，为委托人谋求最大的利益，未出现投资违反法律法规、本资产合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致委托资产财产损失的情况，不存在损害委托人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期本资产管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各资产管理计划、基金在研究支持、投资决策上享有公平的机会。

公司严格执行了公平交易分配制度和公平交易程序，保证各资产管理计划、基金获得了公平的交易机会。

##### 4.3.2 本资产管理计划与其他投资风格相似的证券投资基金之间的业绩比较

本资产管理人管理的证券投资基金中没有与本资产管理计划投资风格相似的基金，暂无法对本资产管理计划的投资业绩进行比较。

##### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期公司内部风险控制和监察稽核工作中未发现异常交易行为，未发现直接或通过第三方的交易安排在不同资产管理计划之间进行利益输送的行为。

#### 4.4 报告期内资产管理计划的投资策略和业绩表现说明

##### 4.4.1 本资产管理计划业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0114 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.19%。

##### 4.4.2 市场展望和投资策略

2024 年二季度，利率债市场整体呈震荡下行态势。4 月国债供给担忧有所缓解，经济数据走弱，市场利率震荡后下行；后受央行喊话关注长端收益率，以及特别国债等加快发行落地等消息，利率小幅回调，但由于市场对未来增量政策预



期较弱，同时 5 月经济金融数据持续低迷，股市走弱，债券市场利率再度下行。权益市场，微盘股震荡下行，幅度大于一季度，价值风格、大盘风格表现相对较好。因子层面，衡量价值、红利属性的因子表现相对较好，包括价值、股息率因子等。价量因子、中低波因子表现出色，北向资金持仓占比因子具有一定选股能力。

展望 2024 年三季度，对微盘风格仍持谨慎观点，主要由于机构持仓集中度提升及大小盘 PB 比值分位数均提示风险信号；对红利风格持有乐观偏谨慎观点，主要由于偏股基金募资额、新增投资者数量仍处于三年多低位且拥挤度信号处于相对高位；对成长风格保持关注、等待时机，主要由于 PMI 指标整体处于上升趋势且拥挤度指标处于较低水平。

## § 5 资产管理计划报告

### 5.1 报告期末资产管理计划的资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,108,583.00	6.76
	其中：股票	1,108,583.00	6.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,259,539.93	86.94
	其中：债券	14,259,539.93	86.94
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,016,298.41	6.20
8	其他资产	16,330.88	0.10
9	合计	16,400,752.22	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末资产组合各项目公允价值占总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。